

出版日期：2010年7月26日

上週(7月23日)現貨倫敦金價收報：1,187.80 美元，微升 0.60 美元。

現貨黃金五天圖



圖表來源：路透社

上週五天黃金走勢評論：

週初，在缺乏新消息刺激下，技術性沽盤令金價承壓，一度低見 1177 美元的兩個月低位。美國 7 月房市信心疲弱，觸及 15 個月低位，打擊黃金的通脹保值魅力。其後，受技術性買盤和經濟復甦憂慮升溫支撐，珠寶製造商再度進場趁低吸納，現貨金價從 1175 美元反彈上 1190 美元水平。美國 6 月房屋開工年率觸及八個月低位，金價因此受到支撐。

週中，黃金交易基金 (ETF) 的持金量再度下降，加上投資者將部分資金轉至走強的股市，黃金沽盤增加，金價跌至 1188 美元後喘穩。歐元區銀行壓力測試公布結果在即，投資者取態傾向保守，交投淡靜，不過珠寶商的買盤對金價構成一些支持，現貨金最高見 1198 美元，之後高位缺乏承接，投資者為鎖定利潤，沽貨獲利，金價一舉跌穿 1190 美元支持，直撲向 1185 美元水平。

週末前，因美國藍籌企業業績強勁，預示經濟前景亮麗，增加黃金的投資吸引力，金價一度高見 1203.45 美元。但黃金漲幅受限，主因是市場等候歐洲銀行壓力測試結果。

歐洲銀行壓力測試結果顯示，有七家歐洲銀行將不能抵禦另一次經濟衰退，金價守住陣地。但市場預計有 5 至 10 家銀行無法通過壓力測試，沒有大型銀行在體質測試中失敗，壓力測試在假設條件下成績表現合理。其後，因股市攀升重燃風險承受意願上升，黃金備受沽壓，輾轉回落至 1190 美元以下，最後收報 1187.80 美元。

一周高低位報價：

	最高	最低	收盤	升/跌	
現貨倫敦黃金	1203.45	1175.35	1187.80	+0.60	庫存變化 /未平倉合約
現貨倫敦白銀	18.27	17.40	18.04	+0.31	
紐約 8 月份期金	1203.90	1175.10	1187.80	-0.40	19,074 (-76,234)
紐約 9 月份期銀	1828.0	1744.0	1810.1	+31.1	62,224 (-1,306)

金價走勢評論：

雖然黃金想重投「通脹」懷抱，希望藉著美股上升的推動，重上 1200 美元以上，但美聯儲局主席伯南克在出席國會聽證會時表示，美國經濟前景異常不明朗，重申美國利率「將在較長時間內」保持在低位。伯南克帶有通貨緊縮意味的言辭令金價承壓，並一度滑落至 1182 美元。其後投資者認為，全球經濟前景不確定，黃金的避險吸引力仍在，金價在低位有買盤承接。近期金價走勢飄忽，與其它商品的互動關係混亂，最初跟隨歐元漲勢走高，之後再次下跌，意味著市場風險評估態度有所改變。經過累積多年漲幅後，部份投資者正重新評估黃金。

在部份投資者未能掌握金價走向時，黃金 ETF 持金量繼續下降，若持金量降至 1,300 噸下方，可能是個警示，屆時可能較多資金由「金市」轉投「股市」。

根據截至 2010 年 7 月 22 日的公佈，上市交易黃金 ETF 基金--ETF SPDR Gold Shares 黃金持倉量為 1,302.046 噸，較 7 月 15 日持倉量回落 12.165 噸，期間金價自 1216.95 美元回落至 1175.35 美元。

從圖表技術分析而言，上週金價未能突破 1205 美元的主要阻力位，再一次回落至 1185 美元支持位，主要是來自黃金 ETF 減持沽盤。雖然技術分析工具 MACD 在負數但跌勢有見底回升跡象，可是上升力度不足。若本週金價未能站穩於 1205 美元上方，則金價有機會滑落至 1166 美元的 5 月 21 日低位。

免責聲明

本報告由中國光大金業投資有限公司所提供。本報告之內容不是為任何投資者的投資目標、需要及財政狀況而編寫。本報告內所載之資料乃得自可靠之來源，惟并不保證此等資料之完整及可靠性，亦不存在有招攬任何人參與黃金或銅等衍生產品買賣的企圖。本報告內之意見可隨時更改而毋須事先通知任何人。中國光大金業投資有限公司并不會對任何人士因使用本報告而引起之直接或間接之損失負責。

杠杆式黃金買賣的虧損風險可以十分重大。你所蒙受的虧損可能超過你的最初保證金金額。即使你定下備用買賣指示，例如“止蝕”或“限價”買賣指示，亦未必可以將虧損局限于你原先設想的數額。因此，你必須仔細考慮，鑒於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。

本報告乃屬於中國光大金業投資有限公司之財產，未經本公司事前書面同意，任何人士或機構均不得複製、分發、傳閱、廣播或作任何商業用途。

地址：香港夏慤道 16 號遠東金融中心 36 樓

聯絡電話：(852) 2530 8388
國內直線電話：15012500839
：15012531324